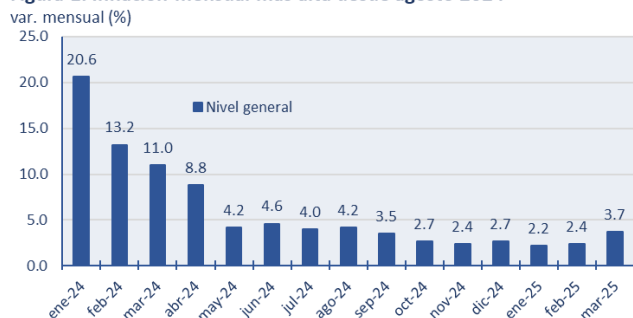


La estacionalidad jugó en contra y la inflación mensual subió a 3,7%

El índice de precios al consumidor aumentó en marzo un 3,7% mensual, superando por 1,3 puntos la medición de febrero. La cifra fue producto de un aumento del 8,4% en los precios estacionales, mientras que el IPC Núcleo y de Regulados aumentaron 3,2%. De esta manera, el aumento de precios acumulado en el año aumenta a 8,6%, mientras que la inflación interanual se ubica en 55,9%. La variación de precios de marzo fue la más alta desde agosto 2024 (ver figura 1).

Figura 1. Inflación mensual más alta desde agosto 2024



Fuente: CMF Research en base a INDEC

A diferencia de los últimos cuatro meses, en los que los precios estacionales habían medido menos de 0,5% e incluso deflación (ver figura 2), contribuyendo a la baja de la inflación general, en marzo estos precios anotaron una suba de 8,4% mensual, siendo esta la cifra más alta desde abril del 2024. Dentro de la categoría, la división Educación incrementó sus precios en 21,6%, debido a las subas en todos los niveles educativos por el inicio del ciclo lectivo. A nivel general, le siguieron los precios de Alimentos y bebidas no alcohólicas, con una suba de 5,9%, principalmente por aumentos de precios en verduras, tubérculos y carnes y derivados, que mostraron subas de hasta casi 40% en GBA. Esta fue también la división que registró la mayor incidencia en todas las regiones (3,2%).

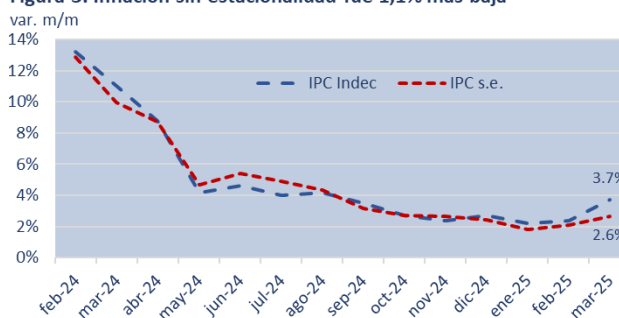
Figura 2. La estacionalidad se revirtió y jugó en contra



Fuente: CMF Research en base a INDEC

Un buen ejercicio para medir el impacto de la estacionalidad de marzo en el último registro nacional medido por el INDEC es compararlo con el IPC sin estacionalidad elaborado por González Rosada, director de la Maestría en Econometría de la Universidad Torcuato Di Tella. En marzo, el índice desestacionalizado fue 1,1% menor al de INDEC (figura 3). Según el reporte de González Rosada, el factor estacional que más afectó al índice nacional fue Educación, haciendo que la medición oficial en dicha división fuera 24 puntos porcentuales más alta.

Figura 3. Inflación sin estacionalidad fue 1,1% más baja



Fuente: INDEC, González Rosada-UTDT

Por encima del IPC general también se ubicaron Prendas de vestir y calzado (+4,6%) y Restaurantes y hoteles (+3,9%).

Las divisiones que registraron las menores variaciones del mes fueron Recreación y cultura y Bebidas alcohólicas y tabaco, con subas de apenas 0,2% y 0,8% mensual, respectivamente. En cuanto a los precios regulados, Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles midió 2,9%, mientras que Transporte anotó una variación de 1,7%. Por su parte, Comunicación aumentó 2,5%, y Bienes y servicios varios midió un incremento de 3,2%.

El viernes 11 de abril, el ministro de Economía, Luis Caputo y el presidente del BCRA, Santiago Bausili, anunciaron la salida del cepo cambiario y la instauración de un régimen de tipo de cambio flotante entre bandas cambiarias. El techo de la banda tendrá un crawling peg del 1%, mientras que el piso tendrá una reducción del 1% mensual. Eso hará que, eventualmente, las bandas cambiarias pierdan sentido práctico y el mercado opere libre. El tipo de cambio opera en zona de \$1.200 por dólar, un 10% menos del cierre del dólar financiero del viernes pasado.

Es esperable que la volatilidad propia de la salida del cepo tenga algún impacto sobre los precios. El pass-through debiera ser inferior a otras experiencias, donde normalmente rondó entre el 40% y el 60%. Nuestro escenario base de inflación para 2025 se encuentra en el rango de 25-30%.